



CASH

Suplemento económico de
Página/12

Las acciones
siguen subiendo
**APARECIO EL
CHIKUITAJE**
Por Alfredo Zaiat
El Buen Inversor, página 6

Crisis de los colectivos
**PARADAS
DESIERTAS**
Por Claudio Zlotnik
y David Cufre
página 4

Menor estimación
de la cosecha 96/97
**IGUAL ES
RECORD**
Por Raúl Dellatorre
Agro, página 7

INFORME ESPECIAL

**Avanza una de las privatizaciones más controvertidas:
la del Correo Argentino**

- ✓ Se entrega a fines de julio.
- ✓ Tres grupos siguen en carrera, y dos de los descalificados impugnarán la medida.
- ✓ Encotesa factura 500 millones de pesos anuales.
- ✓ Además del rentable negocio postal, el bancario y el de comunicaciones atraen a los privados.
- ✓ Para desarrollar esas nuevas actividades, el Correo tiene 6000 agencias en todo el país.
- ✓ El fantasma de Alfredo Yabrán.
- ✓ Cómo se debilitó al Correo Argentino.

OPINAN:

Nelson Pozzoli, presidente de OCA
Haroldo Grisanti, cavallista ex presidente de Encotesa
Jorge Barbará, ex director de la CNCT
Víctor Jerez, del gremio de personal jerárquico



Alejandro Elias

**NUESTRO
BANCO
TIENE LOS
MEJORES
MEDIOS
PARA
FACILITARLE
SUS PAGOS.**



Pago Automático de Servicios. Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

Telebapro. el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

Débito Automático. Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

MEDIOS AUTOMATICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Cuenta Pagos Tele Bapro Bapro Débito Automático P.A.S. Cuenta Electrónica



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Y usted insiste en hacer colas.

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente. Tel.: (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.

Los que quieren ser carteros

CALIFICADOS PARA LA LICITACION:

- **Accionistas:** Samuel Liberman (95%). Cooperativa de Trabajo Automotores Cuyo (TAC) (2%). Row Group S.A. (3%).
Asesor técnico: correo alemán
- **Accionistas:** Itrón (46,5%); Sidedo Americana (39%); Banco de Galicia (14,5%).
Asesor técnico: correo inglés
- **Accionistas:** Telefónica y Citibank (66,67%) y la Caja de Ahorro (33,33%).
Asesor técnico: correo neerlandés

POSTULANTES DESCALIFICADOS:

- **Accionistas:** ING Baring; Caímán Island Found
Asesor técnico: correo holandés
- **Accionista:** Benito Roggio
Asesor técnico: correo canadiense
- **Accionistas:** Vasp (60%); Brasal (20%); Oscar Andreani (10%); Banco de Chubut (10%)
Asesor técnico: correo italiano

Nota: Los grupos ING Baring-correo holandés y Roggio-correo canadiense impugnarán su exclusión.

El Correo Argentino facturó 487 millones de pesos y registró un quebranto de poco más de 23 millones el año pasado. Este déficit se podría revertir fácilmente. Para ello bastaría con que Encotasa recuperara, a través de una agresiva política comercial, una porción del mercado que perdió en manos de los competidores privados. También sería suficiente si disminuyera sus costos administrativos o mejorara la prestación de los servicios postales tradicionales. Para lograr ese objetivo dispone de capacidad ociosa. Con esas medidas, el futuro concesionario, que se definirá por el que ofrezca pagar el mayor canon al Estado, empezaría a contabilizar resultados positivos. Pero el valor de Encotasa, y que atraiga a seis consorcios en la primera etapa de su privatización, son los múltiples negocios bancarios y de comunicaciones que permitiría concretar su vasta red de agencias.

Encotasa no fue excepción en el proceso de deterioro que sufrieron las empresas estatales. En 1992, un informe que remitió a la Comisión Bicameral la consultora Coopers & Lybrand -contratada por el Gobierno para analizar la situación del correo oficial con miras a su privatización- advertía sobre una inminente debacle. "Si siguiera funcionando como hoy, tiende a desaparecer: desde el ejercicio de 1995 perderá 70 millones de pesos anuales... deberán tomarse fondos en el mercado financiero para cubrir el rojo de caja". Pero más drástico resultaba el remate: "El Estado debería abonar para que alguien se haga cargo de la misma", afirmaba ese trabajo.

Sin embargo, actualmente ni siquiera los mismos consultores suscriben esa desmorralizadora sentencia. El volumen de correspondencia que maneja Encotasa es insignificante en relación con el de otros correos

Mejor no comparar

Correos Oficiales	Ingresos anuales (en millones de dólares)	Volumen anual de piezas (en millones)	Cantidad de empleados	Productividad por empleado (en miles de piezas)	Piezas por habitante
Argentina	480	420	20.210	21	12
Gran Bretaña	9.713	18.322	208.810	88	314
Canadá	3.229	10.714	54.099	198	370
Estados Unidos	54.786	177.663	874.972	203	678
Suecia	3554	4533	55.714	81	500
Francia	16.800	23.957	289.250	83	412
Nueva Zelanda	450	s/d	7000	s/d	s/d
Suiza	4900	4200	38.526	109	598
Alemania	48.000	18.100	343.000	52	s/d
S/D: Sin datos.					

Fuente: Datos disponibles en la Unión Postal Universal 1995.

os del mundo (ver cuadro). Pero esto más que un límite plantea la posibilidad de desarrollar la franja de servicios convencionales. Alrededor del 70 por ciento de las oficinas del Correo Argentino resultan deficitarias. Son las ubicadas en las zonas de baja densidad de población, y donde no opera la competencia privada

(existen más de 300 empresas postales). Esto significa que contabiliza utilidades en regiones donde compete fuertemente.

Aumentar el volumen de correspondencia no es un desafío que requiera demasiada inversión. Aunque con algunas deficiencias, Encotasa ya dispone, por ejemplo, de un siste-

ma de seguimiento electrónico de la correspondencia (*Track & Trace*). Además, los trabajadores nucleados en el gremio de los jerárquicos, en el segundo piso del Correo Central, señalan que existen dos máquinas clasificadoras de correspondencia (tradicional y con formatos especiales) que están paralizadas muchas horas diarias por falta de material para procesar.

Aun con los limitados medios actuales el Correo pudo captar algunos grandes clientes, que es en el sector que se obtiene las utilidades más jugosas. Entre éstos están las telefónicas, Aguas Argentinas y las oficiales Anses, DGI y Rentas de la Provincia de Buenos Aires. Pero la incorporación del Citibank a su cartera es esgrímida por la gerencia de servicios como uno de los mayores logros, ya que forzó Encotasa a desarrollar otras prestaciones, como la entrega de tarjetas de crédito.

Impugnaciones

El manejo del correo oficial argentino no sólo dio lugar a una puja empresarial, sino que abrió batalla entre un trío de postulantes descalificados y la comisión oficial encargada de evaluarlos. El grupo que integran el secretario de Economía, Julio Cáceres; de Comunicaciones, Germán Kammerath; y el presidente de Encotasa, Arturo Puricelli, tendrá que enfrentar inminentes impugnaciones de al menos dos de los marginados. Argumentando que el asesor técnico presentado no era "un correo oficial, miembro de la Unión Postal Universal", la comisión descalificó a Roggio, que propuso como operador al Canadá Post System, y al grupo que encabezaba ING Bank, que se postuló acompañado por Neopostel, de Holanda. Ambos se disponen a discutir legalmente esta decisión. Más difícil parece el camino de Vasp, Spadone y Oscar Andreani: el grupo omitió presentar nada menos que el plan de inversiones.

Buenos negocios

Pero el principal atractivo del Correo Argentino es su red de casi 6000 sucursales, que le permite tener presencia aun en aquellos lugares donde no hay bancos. El *banking* es uno de los potenciales negocios a desarrollar con mayores perspectivas de obtener ganancias crecientes. A cambio de una comisión, en las miles de oficinas podrían cobrarse los servicios públicos. Al respecto, vale el ejemplo de la red de *Pago Fácil*, que tiene 1000 bocas en el área metropolitana, donde el Correo tiene 2000. Todos los servicios monetarios son una mina de oro casi sin explotar. Encotasa factura por comisiones de giros sólo casi 17 millones contra los casi 500 de su facturación total. Y hay renglones casi inexplorados, como el de captación de depósitos. Por caso, en Francia, uno de cada tres habitantes bancarizados tienen cuenta en Le Post, el correo oficial. Tampoco tiene que desarrollarse el pago de haberes, tarea que el Correo realiza en forma muy marginal (representa cerca del 1,5 por ciento de su facturación).

Si bien este es uno de los rubros más seductores, por la alta rentabilidad que ofrece, es también el que reclama una inversión mayor en equipamiento y capacitación del personal. Oca, que compró pliego pero desistió de presentarse a la licitación, ar-

Medidas oficiales contra el Correo

GUIA PARA LA DESTRUCCION

Encotasa tiene sólo el 37 por ciento del mercado postal. Se quedó con esa pequeña porción del negocio luego del fuerte retroceso que registró en las dos últimas décadas. El Correo Argentino pasó de distribuir 1000 millones de piezas postales a principios de los años '70 a sólo 465 mil unidades en la actualidad. Este repliegue se explica, en gran medida, por una serie de decisiones oficiales que perjudicaron al correo estatal, favoreciendo a las empresas postales privadas, que explotaban la crema del negocio.

Un trabajo de consultoría que en 1992 realizaron Ecolatina-Coopers & Lybrand analizó esa situación en los siguientes términos: "Ante la alta ineficiencia de Encotel, para los servicios de alta rentabilidad, como la correspondencia empresa-empresa, los usuarios recurrieron a los prestadores privados. El correo oficial se quedó con los productos menos rentables, como la correspondencia epistolar, que no sólo es más barata, sino que viene decreciendo". Pero esa pérdida de participación de mercado del Correo Argentino es, a su vez, consecuencia de una serie de medidas oficiales.

• Hasta marzo de 1973, la actividad postal era monopolio exclusivo del Estado. Para garantizar la prestación durante las huelgas, se habilitó la contratación "temporaria" de particulares para que distribuyeran la correspondencia.

• En 1979 un decreto ley firmado por Rafael Videla y José Martínez de Hoz eliminó el monopolio postal y creó la figura de los "permisionarios privados". La norma autorizó a empresas privadas "la recepción, traslado y entrega" de correspondencia y les impuso, a cambio, pagar a la entonces Encotel una ta-

Remailing

Los últimos administradores de Encotasa, el cavallista Haroldo Grisanti, entre ellos, acusaron públicamente a las principales empresas postales privadas de utilizar la red del correo oficial para despachar su propia correspondencia. Las que cobraban a sus usuarios un precio superior (unos 3,5 pesos) a los 75 centavos que cobra el Correo Argentino por una carta simple. El actual presidente de la empresa, Arturo Puricelli, confirmó a este diario que el *remailing* es una maniobra "tan difícil de detectar como de impedir".

sa postal. El argumento para esta decisión fue que era necesario cubrir los nuevos barrios, para los que el correo no tenía personal suficiente.

• Pero en lugar de dedicarse a esas nuevas zonas, los permisionarios no tuvieron obstáculos en copar las áreas de mayor rentabilidad. Además, evadían el canon que debían pagar a Encotel: mientras el conjunto de empresas abonaban por el equivalente a 30 millones de piezas postales anuales, el correo oficial perdía a razón de unos 300 millones de piezas por año.

• En 1993 el decreto 1187 desregula el mercado postal. Un decreto posterior, por presión de las empresas privadas, le quitó a Encotasa la única franja del negocio que le había quedado en exclusividad: el mercado de la correspondencia oficial.

• En 1981 la dictadura militar dispuso privatizar "los servicios peris-

féricos" del correo. Con esa medida se desmanteló su flota, para contratar el transporte a terceros. En 1983, se realizan tres contratos: el pre y post aéreo (traslado de cartas desde y hacia los aeropuertos), que lo monopolizó Ocas, la empresa que Alfredo Yabrán reconoce como propia; los traslados "especiales" en área metropolitana fueron adjudicados a Sakycab, sindicada como propiedad del mismo empresario; y el resto de la actividad fue adjudicada a Villalonga Furlong, presuntamente también de Yabrán.

• La Fiscalía Nacional de Investigaciones Administrativas denunció esos contratos como "leoninos y contrarios a los intereses del Estado Nacional", ya que aumentaron el costo del sistema de transporte "hasta el 1100 por ciento". El acuerdo con Villalonga fue rescindido.

• En los últimos años, las licitaciones para contratar servicios postales convocadas por empresas públicas exigieron como condición no sólo tener flota propia -que el correo oficial había desmantelado-, sino también acreditar cierta clase de vehículos ("tipo pickup, con capacidad de transportar hasta 750 kilogramos") y tener talleres propios de mantenimiento. Ese requisito, que sólo podían cumplir los grandes prestadores privados, fue reclamado, por ejemplo, en el concurso convocado por el Ministerio de Justicia (para el transporte de documentación) entre locales del Registro de Propiedad Automotor y en el de la Policía Federal (para reparto de cédulas y pasaportes).

• Más sutil resultó en otras licitaciones convocadas a partir de 1993 la exigencia de que la ingeniería de distribución propuesta debía tener "no menos de dos años de an-

tigüedad". Encotel se transformó en Encotasa en 1993, por lo tanto, el correo oficial sólo podía satisfacer este requisito desde mediados del año pasado.

• También hay muchos casos de infidelidad en el seno de la propia empresa estatal. Un reciente ejemplo lo constituyó la licitación que Encotasa perdió en manos de Oca para hacer el clearing de correspondencia del Banco de la Provincia Santiago del Estero. Valentín Antonutti, hasta fines de noviembre del año pasado gerente general de regiones del Correo, y que antes había sido directivo de Oca, cambió a último momento la presentación: sin que mediara explicación razonable, subió la pretensión del Correo para dar el servicio de 29,8 mil pesos mensuales a 39,8 mil. Oca pidió 36 mil, y se quedó con el contrato.

Yabrán siempre está

El fantasma de Alfredo Yabrán como competidor implacable y de artes no siempre lícitas acecha al correo oficial desde mucho antes que el polémico empresario enfrentara a los medios de comunicación y se hicieran públicos sus vínculos con el Gobierno. Yabrán reconoce como de su propiedad a Ocas, una de las empresas privadas que lideran el mercado postal. Pero abundan los indicios de que también controla otras firmas postales de posición dominante en la plaza, tal los casos de Oca, Sakycab y Villalonga Furlong. Esta presunta vinculación es vox populi en la actividad desde hace muchos años, y ahora fue denunciada por legisladores y ex funcionarios del Poder Ejecutivo, que se ocupan de destacar un dato llamativo: los cargos directivos en ese conjunto de firmas privadas que ganaron espacio a costa de Encotasa están ocupados por ex directivos de Ocas o por parientes de Yabrán. El círculo se cierra ahora con la presunta participación de Alfredo Yabrán en la privatización del Correo Argentino. TAC Postal, subsidiaria de Transporte Automotor de Cuyo, que resultó precalificada en esta licitación, está sindicada como una de las empresas del grupo. Otro dato sustenta este supuesto: Juan Gamalero, representante y vocero del consorcio, que también integra Samuel Liberman, es mencionado por el radicalismo en el Congreso como "lobbista" de Yabrán.



Mario Manusia

gumenta que la desalentó la elevada inversión requerida, ya no para desarrollar el negocio bancario, sino para "poner a punto a Encotesa". Su presidente, Nelson Pozzoli estimó ante Cash que para eso hacen falta "unos 200 millones sólo en el primer año".

Sin embargo, hay otras prestaciones que requieren un esfuerzo económico mucho menor. En esta lista podrían incluirse nuevos servicios de comunicaciones, para lo que Encotesa ya dispone no sólo de una conexión satelital entre 500 de sus sucursales, sino de licencias para el transporte de información. Es una atractiva oportunidad para cuando en el 2000 se desregule el negocio telefónico.

Otra actividad explotada en forma marginal es el técnicamente denominado *warehousing*, o transporte de mercadería, que incluye desde el envoltorio y distribución de regalos empresarios hasta el manejo aduanero de bienes que se importan.

Tarifas e inversión

El texto del pliego de privatización prevé que las tarifas de los servicios básicos decrezcan en la medida en que lo hagan los costos del adjudicatario. Este, sin embargo, tiene las puertas abiertas para aplicar un tarifazo. Días antes del decreto privatizador, el Gobierno redefinió lo que entiende por "servicio universal", aquel que el correo oficial está obligado a prestar: carta simple hasta 20 gramos (hasta ahora esta categoría es de hasta 150 gramos), telegrama común hasta veinte palabras (hasta ahora no había límite) y giros de hasta 1000 pesos.

Los 75 centavos del valor de la carta simple en Argentina es más alto en relación con el que otros países cobran por ese servicio (31 centavos en Canadá y en Estados Unidos). De todos modos, el consorcio ganador podrá aumentar el valor de la correspondencia común desde 21 gramos o del telegrama de más de veinte palabras. No se le exige niveles de calidad en el servicio a prestar. Las inversiones exigidas no son muy elevadas. El futuro dueño del correo oficial deberá desembolsar 25 millones anuales durante los diez primeros años y, a partir de entonces el equivalente al 1 por ciento de su facturación. Esta privatización no es un buzón.

Estampillas

- Todos los servicios postales que presta Encotesa se entregarán en concesión por treinta años.
- El ganador de la licitación será el grupo que ofrezca el canon más alto a pagar al Estado.
- El 14 por ciento de las acciones será para el personal.
- Los grupos oferentes deben contar con el asesoramiento técnico de un miembro de la Unión Postal Universal. Es decir, de otro correo estatal, que desempeñará el papel de operador.
- Se le transfieren al concesionario todos los contratos de servicios celebrados por Encotesa.
- El oferente deberá acreditar un patrimonio mínimo conjunto de 100 millones de dólares.
- El concesionario puede cambiar su composición societaria.
- Habrá libertad tarifaria. El concesionario sólo estará obligado a mantener los precios actuales para la carta de hasta 20 gramos (75 centavos), telegrama de hasta 20 palabras o giros de hasta 1000 pesos.
- Se transfiere al ganador el personal de convenio (el 80 por ciento de los 20 mil trabajadores). Se rediscutirán los contratos del resto de los agentes.
- Las inversiones exigidas ascienden a 25 millones de dólares por año durante los diez primeros de la concesión (el adjudicatario tiene la facultad de adelantar esas inversiones).
- Podrá reubicar las actuales oficinas.
- La red de Encotesa podrá ser utilizada para desarrollar otros servicios.

Radiografía de Encotesa

—a diciembre de 1996—

Facturación total	\$ 487.136.000
Ventas a grandes clientes	\$ 138.119.000
Ventas en área metropolitana	\$ 105.869.000
Comisiones por giros	\$ 16.901.000
Déficit operativo	\$ 23.281.000
Costo salarial	\$ 333.813.000
Cantidad de empleados	20.000
Total de piezas enviadas	464.900.000



Alejandro Elias

Opiniones a favor y en contra

Nelson Pozzoli, presidente de Oca

"Nos peleamos con Cavallo"

"Lo importante es que en esta licitación no se excluyó al capital nacional, como sí pretendía hacer el decreto 214 (primera convocatoria a la licitación del correo), que impedía hacer oferta a los *courriers* locales. Tuvimos una dura pelea con Domingo Cavallo por este tema pero, finalmente, no se impuso este condicionamiento. Otra cuestión, también positiva, de esta concesión es que el asesor técnico no está obligado a invertir. Los correos miembros de la UPU, que son empresas estatales, quieren vender su tecnología y no hacer acá una inversión de riesgo. Lo que no nos parece muy adecuado es que el adjudicatario se elija en base a un solo elemento, como es el canon, sin evaluar el plan de inversiones o el tipo de prestaciones que va a ofrecer. Esto entraña un riesgo: que el futuro concesionario sólo se preocupe por desarrollar un negocio financiero, como muchos oferentes ya manifestaron que están dispuestos a hacer, y no atiendan los servicios postales. Además, entendemos que se requerirá una fuerte inversión: estimamos que se necesita invertir 200 millones de dólares en el primer año. Por lo tanto, no participamos de la licitación porque el costo de oportunidad nos pareció muy alto."

Haroldo Grisanti, cavallista ex presidente de Encotesa

"Hay que evitar el monopolio"

"Nuestra preocupación siempre fue evitar el monopolio. La competencia es la que permite, incluso, que el correo oficial pueda prestar un servicio amplio, llegando también a las zonas marginales del país, que no resultan rentables. Si esto se logra o no con la privatización en las condiciones que se está haciendo, se verá en el futuro: si la gana una empresa que no esté vinculada a la actividad postal, es posible; de lo contrario, resulta menos factible. Lo que nosotros queríamos era que el correo pudiese subsistir fuerte. Para eso resulta útil privatizarlo. Pero consiguiendo que un miembro de la Unión Postal Universal —otro correo oficial del mundo— venga a gerenciarlo y asumir un compromiso de inversión. O permitiendo que lo maneje una empresa que nada tenga que ver con la actividad postal, pero muy fuerte, con mucha capacidad de inversión. Si se garantiza de algún modo que no habrá monopolio, la licitación de Encotesa será un logro, aunque se la podría haber hecho mejor."

Jorge Barbará, ex director de la disuelta CNCT

"No era necesaria la venta"

"La desregulación del mercado postal hizo innecesaria la privatización. De hacerla, resultaba mejor en los términos del decreto 214, que disponía ceder sólo el 35 por ciento de las acciones a otro correo estatal. De este modo se evitaba la captura del correo por parte de empresas locales e internacionales que se manejan con el único interés de lucro. La concesión a empresas que sólo persiguen un fin lucrativo puede atentar contra el sistema de libre competencia. No hay garantías de que no vaya a constituirse un monopolio de hecho o un *holding* de empresas postales que tengan como cabeza el propio correo oficial. Se pueden dar las dos situaciones: que el correo privatizado integre a otras empresas o que, de alguna manera, las firmas privadas que hoy ya operan en el mercado controlen a Encotesa. También hay que cuidar las funciones del futuro ente regulador, que debería ejercer con fuerza el poder de policía pero que debería tener pocas facultades regulatorias. Sólo así podría limitarse la discrecionalidad de los reguladores, evitando que con ella favorezcan a algunas empresas en detrimento de otras."

Víctor Jerez, secretario general del gremio del personal jerárquico del Correo Argentino

"Ningún país entrega el correo"

"Nosotros estamos convencidos de que es innecesario concesionar el correo, porque ningún país lo ha hecho. Como en otros países, el correo debe ser estatal y manejado con criterio social. Argentina es el primer país en el que el Estado se retira completamente de la actividad postal. Y nos preocupa que el público pueda sufrir un servicio de menor calidad y más caro: no hay ninguna garantía de qué pasará con la carta que pese más de 20 gramos o el telegrama que tenga más de veintidós palabras. La gente que vive en los lugares más alejados, con más baja densidad poblacional, es la que corre más riesgos de sufrir un tarifazo o tener un servicio más deficiente. Tenemos otros dos temores. Uno es que pueda haber un despido masivo de trabajadores, con el argumento de que no tienen el perfil o la capacitación adecuados. Otro, es que Encotesa pueda caer en manos de intereses sospechados, es decir, de los grandes prestadores postales privados que hoy ya operan en el mercado."

En materia de condiciones para evolucionar... ¡Las mejores!
Préstamos personales - Adelanto de haberes - Cuentas Corrientes.

Cajas de ahorro - Plazos fijos
Bartolomé Mitre 844 - Tel 345-1202/1272/1891/3988/4343



Banco Municipal de La Plata

R EPORTAJE

(Por Maximiliano Montenegro)
El viernes por la tarde, mientras Daniel Kaufmann, especialista de la Universidad de Harvard en temas de corrupción, conversaba con *Cash*, se acercó Horacio Rodríguez Larreta (h), gerente general de la ANSeS, quienes se conocían desde tiempo antes. Kaufmann ya se había enterado del asesinato de Alfredo Pochat, el funcionario de la ANSeS que investigaba la mafia de las jubilaciones truchas en Mar del Plata. Intercambiaron anécdotas sobre un seminario en Harvard que habían compartido con Pochat, y Kaufmann le mencionó que había citado al grupo de investigación de la ANSeS como un ejemplo a seguir en la lucha contra la corrupción en su último paper sobre el tema. Enterado de que iban a encontrarse con Menem por la noche, Kaufmann se dirigió a este periodista y preguntó irónicamente: "¿Le podré preguntar sobre la corrupción en su gobierno?".

—Unos años atrás no estaba claro que la corrupción limitase el desarrollo económico y, si no, bastan los ejemplos del sudeste asiático.



Mario Manusía

Kaufmann: "Ya no hay duda de que la corrupción tiene efectos muy negativos sobre el crecimiento y la desigualdad".

MEDIO CORRUPTOS

—Hoy en día ya no hay casi controversia acerca de cuán negativos son los efectos de la corrupción sobre el crecimiento, sobre la desigualdad, sobre la inversión. Por caso, está demostrado con una muestra de sesenta países que elaboramos en Harvard que en países con mucha corrupción el costo de la inversión se hace significativamente más alto.

—¿Cómo está Argentina en ese ranking?

—Esta por el medio. No está entre los peores, pero está muy lejos de los más honestos. Chile está muy bien.

Según el especialista de Harvard Daniel Kaufmann, Chile califica mucho mejor que Argentina en materia de corrupción. La herramienta del ciudadano para combatirla es expresarse con el voto "para cambiar el gobierno".

Italia está mucho peor que Chile y muy cerca de la Argentina. En promedio es cierto que los países desarrollados tienen bastante menos corrupción que los en vías de desarrollo. Pero hay países desarrollados como España, Grecia, Italia que tienen bastante más corrupción que otros en vías de desarrollo: Singapur, Hong Kong, Chile, están muy bien clasificados.

—¿Cómo se explica que dos países culturalmente muy similares como Argentina y Chile, e incluso de tanta cercanía geográfica e historia en común, tengan niveles tan diferentes?

—Buena pregunta. Se ha analizado mucho las consecuencias económicas de la corrupción. Lo que está menos estudiado es cuáles son sus causas fundamentales. Pero hay como cuatro o cinco temas claves. Uno es las libertades políticas y civiles. Países en los que hay mucha actividad civil en organizaciones no gubernamentales o una prensa libre fuerte, mejoran su situación. Otro es el nivel de educación de la gente. Después, está la credibilidad legal que brinda al gobierno. Finalmente, hay una gran correlación entre el número de regulaciones que todavía existen en un país y cuanto coima hay que pagar. Me parece que Chile está más avanzado en varios de estos temas.

—¿Qué clases de corrupción estudian?

—De todo tipo: política, económica, mafias. Pero, desde el punto de vista del desarrollo económico del país, lo principal es preguntarse hasta qué punto la corrupción afecta el funcionamiento del gobierno, donde puede haber tanto robo de partidas presupuestarias como coimas impuestas a los inversionistas privados. También está la corrupción judicial, que en Latinoamérica es importante, y tienen un efecto nada despreciable como disuasor de inversiones que temen a la llamada inseguridad jurídica.

—¿Qué puede hacer el ciudadano común frente a los casos de corrupción?

—Expresar el voto cambiando al gobierno es uno. Pero en muchos países las ONG están jugando un rol muy importante para controlar la gestión pública y para educar a los ciudadanos. En ciertas ciudades de India, por ejemplo, los ciudadanos mismos se han organizado y han empezado un sistema de calificaciones para las distintas organizaciones locales, y después las publican en los diarios. Todas esas iniciativas paralelas al proceso democrático son fundamentales, no es casual que esté habiendo una explosión de ellas en todo el mundo: las ciudadanías están diciendo basta.

Por Jorge Schvarzer

VENTAJAS DE LOS BARBUDOS

Teorema: En todas las actividades humanas, y sobre todo en las empresarias y de beneficio para la sociedad, quienes se dejan la barba gozan de amplias ventajas comparativas sobre el resto de los hombres.

Demostración: Los barbudos no tienen necesidad de afeitarse todos los días, lo que implica un enorme ahorro de tiempo que pueden destinar a actividades de cualquier tipo y, como se dijo, a las empresarias, ya sea para su beneficio personal o el de la comunidad. Como se sabe, quienes sí se afeitan deben destinar un lapso de tiempo a esa tarea, cuya extensión es del orden de diez minutos diarios. Si bien ese tiempo no parece demasiado a primera vista, resulta obvio que equivale a 5 horas mensuales (300 minutos en 30 días) y, por lo tanto, a 60 horas por año; matemáticamente, esto lleva el total a 3000 horas destinadas a esa tarea en 50 años, período asumido para la vida útil de dicho individuo (de los 15 a los 65 años). Esas 3000 horas, por último, equivalen a 375 jornadas de labor de ocho horas cada una. Es decir que aquel que se afeita a lo largo de su vida emplea el equivalente a 15 meses enteros de trabajo que podría destinar a fines productivos, tal como se quería demostrar.

La matemática del teorema es correcta, porque la matemática sólo realiza las operaciones que se le piden, sin opinar sobre su lógica ni sobre los resultados. Pero cualquiera se puede dar cuenta de que esos cálculos son absurdos. No es cierto que los barbudos disponen de más tiempo porque, en el mejor de los casos, es difícil aprovechar "mejor" cada minuto de la vida. Sin embargo, el texto se presentó como un teorema porque es la forma que utilizan muchos "economistas" para demostrar ideas no menos absurdas que la que se acaba de señalar.

Pruebas al canto: las afirmaciones de que las empresas privadas que tomen a su cargo los aeropuertos locales van a invertir 1200 millones de dólares en los próximos treinta años. El cálculo es ridículo, porque esas inversiones no son un stock sino un flujo. Las empresas van a invertir una parte de las ganancias que obtendrán en ese período y no dinero que van a traer de otra parte (igual a lo que hicieron la mayoría de los beneficiarios de las privatizaciones). Sumar esas inversiones a lo largo de treinta años es tan ridículo como sumar el período de vida "perdido" en afeitarse. Aunque algunos repitan esos temas con aire doctoral y pretensiones de sabiduría.

CON

(Por Claudio Zlotnik y David Cufre) La constante pérdida de pasajeros que registran los colectivos que recorren la Capital Federal y el Gran Buenos Aires está modificando la estructura empresarial que maneja este servicio público. Tal como sucede con otras actividades, en los colectivos la tendencia también es a la concentración. Fusiones, empresas fuertes que absorben a las que están en crisis y planes comunes para revertir la caída en picada del negocio integran el panorama del sector. Según un informe elaborado por los dueños de las unidades, la principal causa del retroceso ha sido la desocupación. Las líneas de la Capital perdieron casi 100 millones de pasajeros desde 1992. Y éstos fueron absorbidos por los subtes y los trenes.

Pese a la crisis, dos grupos tradicionales del sector, Plaza y Dota, continuaron expandiendo en los últimos meses su dominio hacia otras líneas. Plaza, de la familia Cirigliano, sumó este año a la 104 y ya albergaba a las 61, 62, 140, 142, 133, 143, 36, 141 y 553. El grupo Dota, que comenzó con la 28, absorbió en distintos períodos a las 5, 91, 44 y 23.

Hasta ahora, la fusión de las líneas 70, 45 y 33 es la única que se dio entre compañías que recorren la Capital Federal. Pero en la zona oeste del Gran Buenos Aires se acaba de formar una UTE entre diecisiete empresas, que une a unos dos mil colectivos, y otra en Lomas de Zamora, que involucra a unas ochocientas unidades de las líneas de la zona. "La integración de las compañías responde a la búsqueda de una unidad operativa que ayude a bajar los costos", explicó a *Cash* el secretario de la Cámara Empresaria de Autotransporte de Pasajeros (CEAP), Juan Carlos Dacosta.

Ante lo que los empresarios del sector llaman la "pérdida de carga", las líneas más castigadas unifican sus talleres, administraciones y gerenciamientos para no desaparecer. Especialistas consultados por *Cash* aseguraron que continuará el fenómeno de concentración del sector. Al respecto, un propietario de una línea confió que sería inminente la adquisición de la línea 26 —actualmente en proceso de convocatoria de acreedores— por parte de un conjunto de empresarios colectivos.

Pocos boletos

La crisis en el transporte terrestre de pasajeros no es nueva. Por un lado, cada vez menos gente toma colectivos. Sólo en la Capital Federal, el número de pasajeros disminuyó casi un 20 por ciento, de 486,3 a 391

Abril 1997	Casos
Total	144
Distrito Federal (1)	38
Suburbanas Grupo I (2)	102
Suburbanas Grupo II (3)	3

(1) Incluye las líneas que cumplen la totalidad del servicio.
(2) Incluye las líneas que tienen una de sus terminales en la zona.
(3) Incluye las líneas que efectúan recorridos parciales.
Fuente: Encuesta INDEC y Comisión Nacional de Defensa del Consumidor.

(Por Maximiliano Montenegro)
El viernes por la tarde, mientras Daniel Kaufmann, especialista de la Universidad de Harvard en temas de corrupción, conversaba con *Cash*, se acercó Horacio Rodríguez Larreta (h), gerente general de la ANSES, quienes se conocían desde tiempo atrás. Kaufmann ya se había enterado del asesinato de Alfredo Pochat, el funcionario de la ANSES que investigaba la mafia de las jubilaciones truchas en Mar del Plata. Intercambiaron anécdotas sobre un seminario en Harvard que habían compartido con Pochat, y Kaufmann le mencionó que había citado al grupo de investigación de la ANSES como un ejemplo a seguir en la lucha contra la corrupción en su último paper sobre el tema. Enterado de que iban a encontrarse con Menem por la noche, Kaufmann se dirigió a este periodista y preguntó irónicamente: "¿Le podré preguntar sobre la corrupción en su gobierno?".

—Unos años atrás no estaba claro que la corrupción limitase el desarrollo económico y, si no, bastan los ejemplos del sudeste asiático.



Kaufmann: "Ya no hay duda de que la corrupción tiene efectos muy negativos sobre el crecimiento y la desigualdad".

MEDIO CORRUPTOS

—Hoy en día ya no hay casi controversia acerca de cuán negativos son los efectos de la corrupción sobre el crecimiento, sobre la desigualdad, sobre la inversión. Por caso, está demostrado con una muestra de sesenta países que elaboramos en Harvard que en países con mucha corrupción el costo de la inversión se hace significativamente más alto.

—¿Cómo está Argentina en ese ranking?

—Esta por el medio. No está entre los peores, pero está muy lejos de los más honestos. Chile está muy bien.

Según el especialista de Harvard Daniel Kaufmann, Chile califica mucho mejor que Argentina en materia de corrupción. La herramienta del ciudadano para combatirla es expresarse con el voto "para cambiar el gobierno".

Italia está mucho peor que Chile y muy cerca de la Argentina. En promedio es cierto que los países desarrollados tienen bastante menos corrupción que los en vías de desarrollo. Pero hay países desarrollados como España, Grecia, Italia que tienen bastante más corrupción que otros en vías de desarrollo: Singapur, Hong Kong, Chile, están muy bien clasificados.

—¿Cómo se explica que dos países culturalmente muy similares como Argentina y Chile, e incluso de tanta cercanía geográfica e historia en común, tengan niveles tan diferentes?

—Buena pregunta. Se ha analizado mucho las consecuencias económicas de la corrupción. Lo que está menos estudiado es cuáles son sus causas fundamentales. Pero hay como cuatro o cinco temas claves. Uno es las libertades políticas y civiles. Países en los que hay mucha actividad civil en organizaciones no gubernamentales o una prensa libre fuerte, mejoran su situación. Otro es el nivel de educación de la gente. Después, está la credibilidad legal que brinda al gobierno. Finalmente, hay una gran correlación entre el número de regulaciones que todavía existen en un país y cuánto cobra que hay que pagar. Me parece que Chile está más avanzado en varios de estos temas.

—¿Qué clases de corrupción estudia?

—De todo tipo: política, económica, mafias. Pero, desde el punto de vista del desarrollo económico del país, lo principal es preguntarse hasta qué punto la corrupción afecta el funcionamiento del gobierno, donde puede haber tanto robo de partidas presupuestarias como comisiones impuestas a los inversionistas privados. También está la corrupción judicial, que en Latinoamérica es importante; y tienen un efecto nada despreciable como disuasor de inversiones que tienen a la llamada inseguridad jurídica.

—¿Qué puede hacer el ciudadano común frente a los casos de corrupción?

—Expresar el voto cambiando al gobierno es uno. Pero en muchos países las ONG están jugando un rol muy importante para controlar la gestión pública y para educar a los ciudadanos. En ciertas ciudades de India, por ejemplo, los ciudadanos mismos se han organizado y han empezado un sistema de calificación para las distintas organizaciones locales, y después las publican en los diarios. Todas esas iniciativas paralelas al proceso democrático son fundamentales, no es casual que esté habiendo una explosión de ellas en todo el mundo: las ciudadanías están diciendo basta.

Cada vez se viaja menos en colectivo

CON LAS GOMAS PINCHADAS

(Por Claudio Zlotnik y David Cufre) La constante pérdida de pasajeros que registran los colectivos que recorren la Capital Federal y el Gran Buenos Aires está modificando la estructura empresarial que maneja este servicio público. Tal como sucede con otras actividades, en los colectivos la tendencia también es a la concentración. Fusiones, empresas fuertes que absorben a las que están en crisis y planes comunes para revertir la caída en picada del negocio integran el panorama del sector. Según un informe elaborado por los dueños de las unidades, la principal causa del retroceso ha sido la desocupación. Las líneas de la Capital perdieron casi 100 millones de pasajeros desde 1992. Y éstos fueron absorbidos por los subtes y los trenes.

MAS COMODO EN RIELES				
Variación porcentual				
	Cantidad en miles	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado enero-abril de cada año respecto a igual acumulado del año anterior
Abril 1997				
Total	203.497	9,4	2,5	-3,3
Subterráneos	19.289	18,1	15,7	7,2
Omnibuses metropolitanos	144.062	9,5	-2,0	-7,7
Ferrocarriles urbanos	40.011	5,7	15,1	9,6
Ferrocarriles interurbanos	134.935	-50,7	-27,7	-3,8

Fuente: Encuesta INDEC.



Desde 1992, los colectivos de la Capital perdieron casi 100 millones de pasajeros. La crisis también se extiende a las líneas del conurbano. Quiebras y fusiones marcan la tendencia del sector. Los subtes y trenes absorben los pasajeros que dejan de viajar en colectivos.

millones, entre 1992 y 1996. Por el otro, la bancrota de la aseguradora Belgrano, que había emitido pólizas por accidentados a 60 por ciento de los colectivos, ya dejó en la loma a cuarenta y cuatro empresas (diecisiete son de la Capital), sobre un total de trescientas en el país. Varias enfrentan procesos de convocatoria de acreedores. Entre ellas figuran las líneas 39, 7, 26, 29, 50, 246 y Transportes Independencia. Por la quiebra de la aseguradora Belgrano, las empresas de colectivos deben hacerse cargo de juicios por unos 670 millones de pesos.

Según la última estadística del INDEC, en los primeros cuatro meses del año la cantidad de pasajeros que usó colectivos en todo el país disminuyó 7,7 por ciento en comparación con el mismo período 1996. Sólo en abril, la pérdida fue de casi tres millones de clientes, de 146,9 a 144 millones. En la Capital Federal, la merma en los primeros cuatro meses del año resultó del 5,2 por ciento. En abril, no obstante, se transportaron 38,7 millones de pasajeros, un 2,1 por ciento más que en el mismo mes de 1996. La crisis es más intensa en las líneas que unen la Capital con el Gran Buenos Aires. Esas compañías registraron una merma en boletos vendidos del 8,3 por ciento entre enero-abril de 1997 y el mismo lapso del año pasado. En las de media distancia la caída fue casi del 16 por ciento.

Chau bondi

Los pasajeros que pierden los colectivos son absorbidos por los subtes y los trenes por las mejores prestaciones que estos servicios fueron otorgando desde que pasaron a manos privadas. Durante el primer cuatrimestre la cantidad de personas que

tomaron subtes creció el 7,2 por ciento en comparación con similar período de 1996. Y el incremento fue del 9,6 por ciento en el caso de los ferrocarriles urbanos. Esta expansión sigue a la que se había registrado entre 1995 y 1996, del 9,1 por ciento para los subtes y del 33,7 por ciento en el caso de los trenes urbanos, siempre en relación con los primeros cuatro meses de cada año.

Según un informe elaborado por los empresarios de colectivos, la principal causa por la pérdida de clientes es la desocupación. La segunda es el incremento de pasajeros en los trenes y subtes. En tercer lugar aparece el mayor número de autos particulares que circulan por Buenos Aires y los remises, servicios truchos y otros ómnibus autorizados.

"Para nosotros, la continua pérdida de pasajeros es algo irreversible. Por eso creo que en algún momento el Estado deberá salir a subsidiar este servicio, tal como lo hace con los trenes y los subtes", disparó ante *CASH* Juan Carlos Dacosta, el secretario de la CEAP, una de las cámaras que agrupan a los empresarios del sector. La desgravación impositiva o el subsidio directo son las únicas alternativas de corto plazo que los colectivos esbozan para salir de su crisis. En cambio, desde el lado del aumento en el precio del boleto porque "a la gente ya no se le puede exigir que pague más ya que, en materia tarifaria, se ha llegado a un punto límite".

A la vez, Dacosta admitió que ante el "ahogo" que les toca vivir a muchas empresas por

El Estado bombero

la pérdida de pasajeros y la quiebra de la aseguradora Belgrano, "puede llegar a ser una buena alternativa para enfrentar la crisis". En el menú de reclamos empresarios también figura la implementación de más carriles exclusivos de circulación, como los de las avenidas Córdoba, Las Heras y Pueyrredón. En contra de quienes argumentan que los colectivos son poco seguros, los empresarios expresan un dato que acaban de procesar en el precio del boleto porque "a la gente ya no se le puede exigir que pague más ya que, en materia tarifaria, se ha llegado a un punto límite".

Por Jorge Schwarzer

FAA ECONOMICAS

VENTAJAS DE LOS BARBUDOS

Teorema. En todas las actividades humanas, y sobre todo en las empresariales y de beneficio para la sociedad, quienes se dejan la barba gozan de amplias ventajas comparativas sobre el resto de los hombres.

Demostración: Los barbudos no tienen necesidad de afeitarse todos los días. Lo que implica un enorme ahorro de tiempo que pueden destinar a actividades de cualquier tipo y, como se dijo, a las empresariales, ya sea para su beneficio personal o el de la comunidad. Como se sabe, quienes si se afeitan deben destinar un lapso de tiempo a esa tarea, cuya extensión es del orden de diez minutos diarios. Si bien ese tiempo no parece demasiado a primera vista, resulta obvio que equivale a 5 horas mensuales (300 minutos en 30 días) y, por lo tanto, a 60 horas por año, matemáticamente, eso lleva el total a 3000 horas destinadas a esa tarea en 30 años, período asumido para la vida útil de dicho individuo (de los 15 a los 65 años). Esas 3000 horas, por último, equivalen a 375 jornadas de labor de ocho horas cada una. Es decir que aquel que se afeita a lo largo de su vida emplea el equivalente a 15 meses enteros de trabajo que podría destinar a fines productivos, tal como se quería demostrar.

La matemática del teorema es correcta, porque la matemática sólo realiza las operaciones que se le piden, sin opinar sobre su lógica ni sobre los resultados. Pero cualquiera se puede dar cuenta de que esos cálculos son absurdos. No es cierto que los barbudos disponen de más tiempo porque, en el mejor de los casos, es difícil aprovechar "mejor" cada minuto de la vida. Sin embargo, el texto se presentó como un teorema porque es la forma que utilizan muchos "economistas" para demostrar ideas no menos absurdas que la que se acaba de señalar.

Pruebas al canto: las afirmaciones de que las empresas privadas que toman a su cargo los aeropuertos locales van a invertir 1200 millones de dólares en los próximos treinta años. El cálculo es ridículo, porque esas inversiones no son un costo sino un flujo. Las empresas van a invertir una parte de las ganancias que obtendrán en ese período y no dinero que van a traer de otra parte (igual a lo que hicieron la mayoría de los beneficiarios de las privatizaciones). Sumar esas inversiones a lo largo de treinta años es tan ridículo como sumar el período de vida "perdido" en afeitarse. Aunque algunos repitan esos temas con aire doctoral y pretensiones de sabiduría.

POCOS EN LA PARADA

Variación porcentual				
	Cantidad en miles	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado enero-abril de cada año respecto a igual acumulado del año anterior
Abril 1997				
Total	144.062	9,5	-2,0	-7,7
Distrito Federal (1)	38.745	9,7	2,1	-5,2
Suburbanas Grupo I (2)	102.229	9,6	-3,1	-8,3
Suburbanas Grupo II (3)	3.088	4,3	-11,8	-15,9

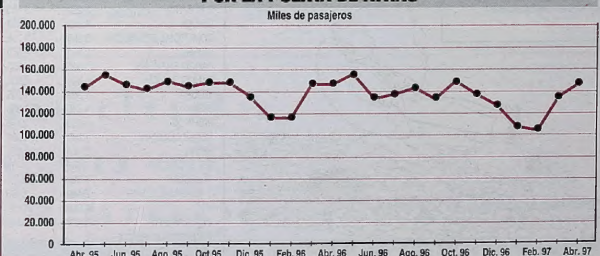
(1) Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Capital Federal.

(2) Incluye las líneas que tienen una de sus cabeceras en Capital Federal y la restante en alguna localidad del conurbano bonaerense.

(3) Incluye las líneas que efectúan recorridos de media distancia.

Fuente: Encuesta INDEC y Comisión Nacional de Regulación del Transporte.

POR LA PUERTA DE ATRAS



Cada vez se viaja menos en colectivo

LAS GOMAS PINCHADAS

MAS COMODO EN RIELES

Variación porcentual

	Cantidad en miles	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado enero-abril de cada año respecto a igual acumulado del año anterior
Abril 1997				
Total	203.497	9,4	2,5	-3,3
Subterráneos	19.289	18,1	15,7	7,2
Omnibuses metropolitanos	144.062	9,5	-2,0	-7,7
Ferrocarriles urbanos	40.011	5,7	15,1	9,6
Ferrocarriles interurbanos	134.935	-50,7	-27,7	-3,8

Fuente: Encuesta INDEC.



Desde 1992, los colectivos de la Capital perdieron casi 100 millones de pasajeros. La crisis también se extiende a las líneas del conurbano. Quiebras y fusiones marcan la tendencia del sector. Los subtes y trenes absorben los pasajeros que dejan de viajar en colectivos.

millones, entre 1992 y 1996. Por el otro, la bancarrota de la aseguradora Belgrano, que había emitido pólizas por accidentes a 60 por ciento de los colectivos, ya dejó en la lona a cuarenta y cuatro empresas (diecisiete son de la Capital), sobre un total de trescientas en el país. Varias enfrentan procesos de convocatoria de acreedores. Entre ellas figuran las líneas 39, 7, 26, 29, 50, 246 y Transportes Independencia. Por la quiebra de la aseguradora Belgrano, las empresas de colectivos deben hacerse cargo de juicios por unos 670 millones de pesos.

Según la última estadística del Indec, en los primeros cuatro meses del año la cantidad de pasajeros que usó colectivos en todo el país disminuyó 7,7 por ciento en comparación con el mismo período 1996. Sólo en abril, la pérdida fue de casi tres millones de clientes, de 146,9 a 144 millones. En la Capital Federal, la merma en los primeros cuatro meses del año resultó del 5,2 por ciento. En abril, no obstante, se transportaron 38,7 millones de pasajeros, un 2,1 por ciento más que en el mismo mes de 1996. La crisis es más intensa en las líneas que unen la Capital con el Gran Buenos Aires. Esas compañías registraron una merma en boletos vendidos del 8,3 por ciento entre enero-abril de 1997 y el mismo lapso del año pasado. En las de media distancia la caída fue casi del 16 por ciento.

Chau bondi

Los pasajeros que pierden los colectivos son absorbidos por los subtes y los trenes por las mejores prestaciones que estos servicios fueron otorgando desde que pasaron a manos privadas. Durante el primer trimestre la cantidad de personas que

tomaron subtes creció el 7,2 por ciento en comparación con similar período de 1996. Y el incremento fue del 9,6 por ciento en el caso de los ferrocarriles urbanos. Esta expansión sigue a la que se había registrado entre 1995 y 1996, del 9,1 por ciento para los subtes y del 33,7 por ciento en el caso de los trenes urbanos, siempre en relación con los primeros cuatro meses de cada año.

Según un informe elaborado por los empresarios de colectivos, la principal causa por la pérdida de clientes es la desocupación. La segunda es el incremento de pasajeros en los trenes y subtes. En tercer lugar aparece el mayor número de autos particulares que circulan por Buenos Aires y los remises, servicios truchos y otros ómnibus autorizados.

“Para nosotros, la continua pérdida de pasajeros es algo irreversible. Por eso creo que en algún momento el Estado deberá salir a subsidiar este servicio, tal como lo hace con los trenes y los subtes”, disparó ante CASH Juan Carlos Dacosta, el secretario de la CEAP, una de las cámaras que agrupan a los empresarios del sector. La desgravación impositiva o el subsidio directo son las únicas alternativas de corto plazo que los colectiveros esbozan para salir de su crisis. En cambio, dejan de lado un aumento en el precio del boleto porque “a la gente ya no se le puede exigir que pague más ya que, en materia tarifaria, se ha llegado a un punto límite”.

A la vez, Dacosta admitió que ante el “ahogo” que les toca vivir a muchas empresas por

El Estado bombero

la pérdida de pasajeros y la quiebra de la aseguradora Belgrano, la centralización de funciones entre ellas “puede llegar a ser una buena alternativa para enfrente la crisis”.

En el menú de reclamos empresarios también figura la implementación de más carriles exclusivos de circulación, como los de las avenidas Córdoba, Las Heras y Pueyrredón.

En contra de quienes argumentan que los colectivos son poco seguros, los empresarios esgrimen un dato que acaban de procesar: sólo el 17,09 por ciento de los 4287 homicidios en tránsito de los últimos 15 años ocurridos en la Capital Federal fueron provocados por el autotransporte de pasajeros, según las estadísticas elaboradas por la Policía Federal.

POCOS EN LA PARADA

Variación porcentual

	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	del acumulado enero-abril de cada año respecto a igual acumulado del año anterior
Cantidad en miles			
062	9,5	-2,0	-7,7
745	9,7	2,1	-5,2
229	9,6	-3,1	-8,3
088	4,3	-11,8	-15,9

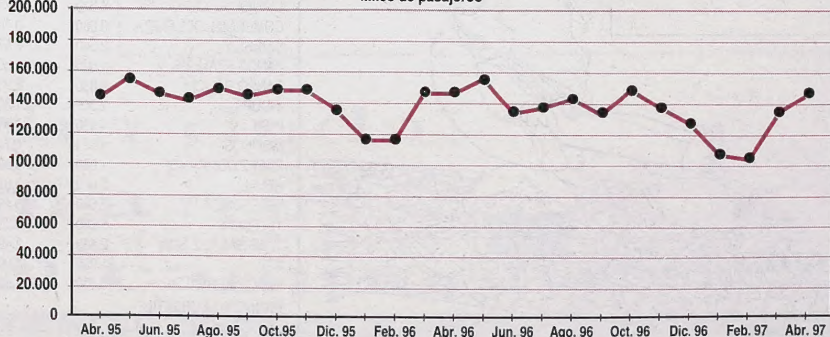
idad de su recorrido en Capital Federal.

cabeceras en Capital Federal y la restante en alguna localidad del conurbano bodos de media distancia.

onal de Regulación del Transporte.

POR LA PUERTA DE ATRAS

Miles de pasajeros



EL CHIQUITAJE A ESCENA

Tentados por las utilidades crecientes de las acciones, pequeños ahorristas han empezado a comprar acciones. En esta oportunidad, no lo hacen en forma directa a través de agentes de Bolsa, sino que eligieron los Fondos Comunes de Inversiones. Estas compañías ya manejan capitales por 3300 millones de dólares. Algunos temen por un crac.

(Por Alfredo Zaiat) Las acciones y bonos siguen avanzando a un ritmo que está sorprendiendo a los propios financistas. A medida que los papeles siguen subiendo, los operadores, atrapados por la voracidad de querer multiplicar su capital, redoblan sus apuestas. Pero el crecimiento de las cotizaciones no seduce solamente a grandes inversores, sino que ha empezado a convocar a pequeños ahorristas. El mercado bursátil ha ingresado así en un terreno peligroso. Lo que era una plaza animada se transforma en una eufórica, y el incremento pausado de los precios en un boom descontrolado. La burbuja inicia entonces su viaje más riesgoso.

La entrada del denominado chiquitaje al recinto recién ha comenzado. Todavía nadie se atreve a pronosticar un derrumbe, y la mayoría piensa que los papeles seguirán su recorrido ascendente en los próximos meses. Pero cuando el pequeño ahorrista, tentado por las ganancias crecientes de las acciones, quiere valorizar su capital en el recinto es una señal de que

la onda positiva del mercado ha ingresado en su última etapa. Vale recordar que los papeles empresarios registran una racha favorable desde septiembre del año pasado, y las líderes acumulan una utilidad promedio del 65 por ciento en ese período.

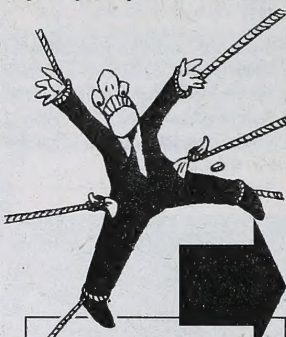
En esta oportunidad, el pequeño ahorrista ha dejado de lado al agente de bolsa tradicional y se ha volcado a invertir en Fondos Comunes, que es una forma indirecta de comprar acciones y bonos. Esas carteras, manejadas por los bancos, tuvieron un crecimiento explosivo en los últimos meses, ampliando sus fondos administrados a casi 3300 millones de dólares. El Boston, el Francés y el Río son líderes en ese negocio, al concentrar el 52 por ciento del dinero de los Fondos Comunes.

Esta alternativa de inversión es alentada por las entidades financieras, ya que así cobran comisiones por las operaciones. En tanto, a los ahorristas les seduce la idea de comprar cuotas partes de Fondos Comunes frente a colocar un plazo fijo a una tasa poco atractiva, que no supera el 7 por ciento anual. El año pasado, los rendimientos de los FCI más agresivos llegaron a picos del 40 por ciento, y el piso de los conservadores fue del 9.

La afluencia de esos fondos a la ruca se suman a los de las AFJP y a los de inversores extranjeros, brokers que han vuelto a tener una participación activa en el mercado. Al respecto, en lo que va del año, el flujo de capitales de los Fondos abiertos de operadores de Estados Unidos, que destinan sus capitales a plazas latinoamericanas, registra un saldo neto positivo de 783 millones de dólares. La Bolsa argentina recibió unos 90 millones de esos capitales. En esa cuenta no se incluyen las transacciones de compañías de seguros, de otros tipos de Fondos y de administradores de

carteras. Por su parte, las AFJP contabilizan compras netas por 250 millones de pesos en acciones en el período enero-mayo.

Con tantos inversores institucionales queriendo capturar papeles, el aterrizaje del chiquitaje en el recinto acelera el ritmo de los negocios e infla aún más las cotizaciones. Ante este panorama, y pese a que no quieren abandonar este festín, unos pocos financistas han empezado a manifestar preocupación por un eventual crac.



INFLACION

(en porcentaje)

Junio 1996	0.0
Julio	0.5
Agosto	-0.2
Septiembre	0.2
Octubre	0.5
Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	0.5
Febrero	0.4
Marzo	-0.5
Abril	0.1
Mayo	-0.1
Junio (*)	0.0

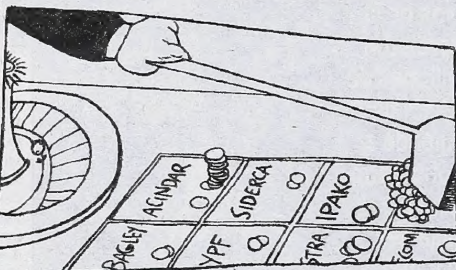
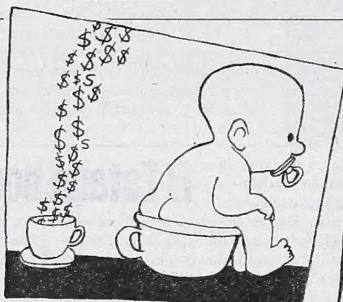
(*) Estimada

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0.7%.

TASAS

	VIERNES 13/6		VIERNES 20/6	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.5	5.6	6.6	5.6
60 días	7.2	6.1	7.1	6.0
Caja de Ahorro	3.3	2.4	3.3	2.4
Call Money	5.8	5.3	5.5	5.0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



ACCIONES

	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 13/6	Viernes 20/6	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2.385	2.450	2.7	3.6	75.0
ALPARGATAS	0.922	0.965	4.7	6.2	12.2
ASTRA	2.200	2.140	-2.7	7.0	14.7
C.COSTANERA	3.600	3.500	-2.8	-4.1	23.4
C.PUERTO	3.220	3.180	-1.2	0.6	15.2
CIADDA	4.610	4.750	3.0	18.8	5.5
COMERCIAL DEL PLATA	3.680	3.700	0.5	6.3	44.5
SIDERCA	2.540	2.570	1.2	7.1	40.8
BANCO FRANCES	11.500	11.550	0.4	6.5	23.5
BANCO GALICIA	6.830	6.930	1.5	5.0	15.3
INDUPA	1.308	1.305	-0.2	9.7	13.5
IRSA	4.330	4.300	-0.7	9.1	34.0
MOLINOS	4.020	4.140	3.0	6.2	17.4
PEREZ COMPANC	7.960	8.000	0.5	4.6	27.2
SEVEL	2.090	2.070	-1.0	3.5	-17.9
TELEFONICA	3.580	3.490	-2.5	-3.1	33.2
TELECOM	5.380	5.220	-3.0	-2.1	29.0
T. DE GAS DEL SUR	2.480	2.490	0.4	-1.2	5.1
YPF	31.000	31.600	1.9	5.7	26.9
INDICE MERVAL	813.400	822.500	1.1	5.7	26.7
PROMEDIO BURSATIL			3.0	3.3	25.0

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en \$
Cir. monet. al 18/06	13.659
Depósitos al 11/06	
Cuenta Corriente	9.230
Caja de Ahorro	6.970
Plazo Fijo	12.211

	en u\$s
Reservas al 18/06	
Oro y dólares	19.736
Títulos Públicos	1.840

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	-



—¿Cuáles son las perspectivas del mercado bursátil?
—La plaza está firme. Los precios están en máximos históricos. Pero hay que tener en cuenta que algunos papeles están cotizando a valores altos. Para que no se quiebre la tendencia positiva, las buenas señales macroeconómicas se deben transformar en ganancias crecientes de las empresas.

—La burbuja en la Bolsa neoyorquina parece imparable...

—Wall Street sigue su carrera alcista, pero los operadores están atentos al nivel de actividad económica de los Estados Unidos. Si se verificara un aumento, que impacte sobre la inflación, provocará el tan temido aumento de las tasas de interés. De cualquier manera, éste es un problema de corto plazo, dado que en el largo el aumento del nivel de actividad impactará positivamente en los balances de las empresas. Lo óptimo sería un crecimiento lento pero sostenido de la economía, que no traiga consigo aumentos de salarios que presionen sobre el índice de precios.

—¿Los operadores ya no toman en cuenta cuestiones sociales y políticas para decidir inversiones?

—Así es. Esos temas parece que no afectan a los papeles. Pero no descarto que si la situación social y política se complica mucho, pueda registrarse un fuerte ajuste en las cotizaciones.

—¿Cómo evolucionan las inversiones de las AFJP?

—Las carteras de las administradoras acumulan ya 7000 millones de pesos, y cada mes tienen para invertir unos 210 millones. La novedad es que los fondos se empiezan a dirigir hacia proyectos de la economía real. Hay limitaciones para la compra de acciones, que ya promedian el 20 por ciento de las carteras. La Superintendencia reglamentó los métodos de evaluación de los fondos de inversión directa, como fondos agrícolas, forestales o hipotecarios (securitizaciones), entre otros. En tanto, hay una diversificación hacia depósitos de interés variable, que desplazan a los plazos fijos tradicionales.

—¿Qué acciones le gustan?

—Aluar, Siderca e YPF. También Pérez Companc y los bancos, en particular, el Galicia.

—¿Cómo armaría un portafolio para un ahorrista pequeño?

—Para un pequeño inversor de unos 10.000 pesos aconsejo un 10 por ciento en acciones, un 60 por ciento en plazo fijo en pesos, y el resto en Bocon II en dólares y I en dólares.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 13/06	Viernes 20/06	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	127.000	127.000	0.0	1.8	8.3
Bocon I en dólares	128.800	129.000	0.2	1.1	6.2
Bocon II en pesos	103.000	103.400	0.4	3.4	13.0
Bocon II en dólares	117.900	118.000	0.1	1.7	9.9
Bónex en dólares					
Serie 1987	100.250	101.200	0.9	1.1	4.6
Serie 1989	98.450	98.550	0.1	1.2	4.4
Brady en dólares					
Descuento	87.500	87.375	-0.1	2.5	13.5
Par	70.500	71.000	0.7	5.4	12.3
FRB	94.500	94.375	-0.1	1.3	8.5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Cosecha de granos UN RECORD CON ANGUSTIA

(Por Raúl Dellatorre) Los efectos de la sequía no impidieron que la campaña agrícola 1996/97 alcanzan un nivel record de producción, aunque bastante menor al esperado a principios de año. El mayor efecto negativo de las condiciones climáticas, sin embargo, se hará sentir en la superficie sembrada de trigo para la nueva temporada, para la cual se estima una caída del 7,5 al 13 por ciento con respecto al período que culmina.

Las cifras oficiales corregidas por la Subsecretaría de Agricultura señalan que la mayor pérdida, con respecto a las estimaciones anteriores, se produjeron en los cultivos de soja y maíz. El perjuicio de los fenómenos climáticos sobre la oleaginosa explica 470 mil toneladas de las 600 mil en que se redujo la proyección de la producción agrícola de la temporada. El nuevo cálculo sitúa el volumen total de granos, poroto seco y algodón resultantes de la actual cosecha en 52,8 millones de toneladas, que siguen representando un record histórico al superar en un 15 por ciento a la marca máxima anterior, correspondiente al período 1994/95.

La sequía que afectó a varias provincias productoras —Santa Fe, Córdoba, Buenos Aires y Entre Ríos— perjudicó, fundamentalmente, a los lotes de soja de segunda cosecha, afectando su rendimiento. La estimación en

La nueva estimación oficial de la cosecha agrícola confirma que se alcanzó un volumen record en la última temporada, aunque inferior al inicialmente previsto. La sequía no sólo afectó la producción de la temporada 1996/97, sino que también reduciría el área sembrada de trigo del nuevo ciclo.

la producción de maíz también sufrió sucesivos ajustes a medida que avanzaba la campaña. El número final entregado por Agricultura ubica el volumen resultante en 282 mil toneladas.

Otros cultivos, en cambio, se mantuvieron en los pronósticos de producción anteriores. El girasol, el maíz, el sorgo granífero y el trigo prácticamente no sufrieron ajustes en la nueva estimación. El cálculo de producción de arroz y algodón, en cambio, fue modificado hacia arriba. En el primer caso, se detectó una mayor área cultivada, mientras que en el algodón, la es-

timación más optimista responde a un aumento en los rendimientos de 30 kilogramos por hectárea con respecto del pronóstico anterior.

La superficie cultivada en la actual temporada alcanzó a 26,27 millones de hectáreas, que también constituyeron un record. La expansión del área agrícola en relación con el año anterior fue del 13,6 por ciento. Los pronósticos de superficie a sembrar en la próxima temporada indican una reducción importante en el trigo. El área oscilará entre 6,4 y 6,8 millones de hectáreas.

LA COSECHA TRAS LA SEQUÍA

Cultivos	Area Sembrada (en miles de ha)	Area Cosechada	Producción (miles ton)	Estimación anterior
CEREALES				
Alpiste	20	20	21,0	21,0
Arroz	227	225	1222,0	1211,0
Avena	1870	246	310,0	324,0
Cebada cervecera	244	196	441,0	416,0
Cebada forrajera	29	4	4,0	4,0
Centeno	380	42	36,0	35,0
Sorgo granífero	802	686	2552,0	2561
Maíz	3926	3243	14.496,0	14.496,0
Mijo	90	45	52,0	52,0
Trigo	7344	7076	15.983,0	16.077,0
SUBTOTALES CEREALES	14.932	11.783	35.115,0	35.197,0
OLEAGINOSAS				
Cártamo	21	21	15,0	15,0
Colza	4	4	4,0	4,0
Girasol	3048	2936	5021,0	5021,0
Lino	94	89	72,0	72,0
Maní	312	282	282,0	285,0
Soja	6648	6366	11.013,0	11.481,0
Subtotal oleaginosas	10.127	9698	16.407,0	16.877,0
LEGUMBRES				
Porotos	257	244	293,0	307,0
INDUSTRIALES				
Algodón	956	884	1017,0	990,0
TOTAL CAMPAÑA	26.272	22.609	52.831	53.372

Fuente: SAGPyA.

TARJETA PROCAMPO



Sin duda,
la mejor
manera
de abonar
el campo.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

(Por Jorge Capitanich *) Las economías regionales presentan serios obstáculos para el crecimiento y el desarrollo de sus estructuras productivas, lo cual impide un mejoramiento en las condiciones de vida de la población. Las asimetrías existentes en la distribución funcional del ingreso se traducen en una distorsión severa de su distribución. Un ejemplo: el ingreso per cápita en Capital Federal es equivalente a 21.600 dólares, mientras que el del Chaco alcanza a 2961. Esto se traduce en diferentes tasas de inversión en cada una de las provincias en virtud de los incentivos globales para la localización de inversiones.

Estas asimetrías en el flujo de inversiones repercuten de forma directa en los indicadores sociales. La remuneración promedio en Capital duplica a la de Formosa. El porcentaje de Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI) en Capital alcanza a 7,4 por ciento mientras que en el Chaco alcanza a 38,1 por ciento. La tasa de mortalidad infantil es de 13,6 por mil en Tierra del Fuego contra 31,4 por mil del Chaco. Por otra parte, mientras el Índice de Desarrollo Humano de Capital es comparable a Israel y Luxemburgo, el del Chaco es similar al de Mongolia y Túnez. Y mientras el índice de desarrollo infantil de Tierra del Fuego es parecido al de Portugal, el del Chaco es comparable al de Brasil o Namibia.

Muchas de las provincias presentan déficit en su balanza comercial y en su cuenta corriente porque "importan" bienes y servicios demandados localmente en cifras superiores a sus exportaciones. Estos desequilibrios acumulativos son revertidos mediante un flujo de fondos extraprovinciales, como la coparticipación de impuestos y promoción industrial, que retroalimentan un círculo vicioso de estancamiento y retroceso. Esta dinámica promueve una mayor transferencia de recursos

extrajurisdiccionales que se traduce en un inmediato reflujo de fondos, que impacta en una baja tasa de inversión, lo que implica un desgaste, obsolescencia y deterioro del capital físico existente. Este deterioro sumado a la baja calificación global de los demás factores—especialmente el recurso humano—genera un escenario de baja productividad y competitividad.

En consecuencia, una estrategia adecuada para el desarrollo en esas economías en el marco de la convertibilidad—que opera con una serie de restricciones exógenas—con-

"La Rioja recibe 108 millones de pesos anuales en Aportes del Tesoro Nacional. Otras provincias no reciben igual tratamiento."

siste en propiciar una transformación del modelo de acumulación de capital, que promueva un aumento de la productividad media. Para ello, la disponibilidad y la calificación de los factores productivos constituyen una condición *sine qua non* para definir una estrategia de desarrollo.

En este contexto, cada estado provincial debe promover un rol vinculado con la corrección de las asimetrías en la distribución del ingreso, la integración territorial y la formación del capital humano y social. La elaboración y ejecución de las políticas públicas deben contribuir a un aumento de la oferta educativa en términos cualitativos y cuantitativos. También deben propiciar una reforma del sistema sanitario para mejorar la accesibilidad de la población a la cobertura sanitaria y el au-

mento de la calidad institucional a través de sistemas legislativos y judiciales eficientes y autónomos. Y, además, deben cooperar fuertemente con el sector privado a través de sistemas de información e incentivos que promuevan la competitividad de la economía.

La formulación de una nueva ley de coparticipación constituye un instrumento esencial para la redefinición de las relaciones económica y fiscal entre la Nación y las provincias, en la medida en que incorpore una discusión amplia sobre los recursos, erogaciones y deuda pública en cada jurisdicción.

El análisis de las transferencias de recursos de jurisdicción nacional debe contemplar la sumatoria de recursos coparticipables, de afectación automática, de disposición unilateral y discrecional del gobierno nacional, de las regalías petrolíferas, gasíferas y mineras y de los recursos afectados a la promoción industrial con el objeto de verificar globalmente el tamaño de las distorsiones. La Rioja recibe 108 millones de pesos anuales en Aportes del Tesoro Nacional, posee una deuda per cápita de 1830 pesos y recibe un cupo fiscal teórico equivalente para el año 1997 de 58 millones de pesos en concepto de promoción industrial. Otras provincias no reciben igual tratamiento.

En este contexto—y en el marco de las restricciones analizadas—las provincias deberían promover la ejecución intensiva de un programa integral de inversión pública con alta eficiencia marginal de capital y fuertemente complementaria de las demandas del sector privado. Redefinir el rol del Estado a través de un programa de profundas reformas estructurales y diseñar con el gobierno nacional un sistema de incentivos para la localización de inversiones.

* Presidente de la Fundación América del Plata

BANCO DE DATOS

SEGUROS

Ranking de producción de seguros
 (En millones de pesos *)
 Variación respecto del año anterior

		-en %-
1988	3208	-14,3
1989	2585	-19,4
1990	3388	31,1
1991	4022	18,7
1992	4238	5,4
1993	4927	16,3
1994	5385	9,3
1995	4900	-9,0
1996	5091	3,9

* A valores constantes.

Según la información de la Superintendencia de Seguros, en abril las ventas marcaron un record histórico al totalizar 462,8 millones de pesos. La cifra, superior en un 6,8 por ciento a la del mes anterior, se distribuye entre los seguros patrimoniales, de vida y de retiro que sumaron 228, 96 y 38,8 millones, respectivamente.

LÁCTEOS

El año pasado, las exportaciones de leche en polvo alcanzaron las 77 mil toneladas, de las cuales casi un 80 por ciento fueron adquiridas por Brasil. Según los datos de la Junta Intercooperativa de Productores de Leche, ese producto se convirtió en el principal lácteo de exportación. La producción nacional de leche en polvo superó el año pasado las 183 mil toneladas. Brasil también fue el principal destino externo de quesos, al importar 7853 toneladas, un 65 por ciento del total exportado. Para fabricar todos los derivados lácteos se requirieron 6512 de los 8625 millones de litros producidos en el país.

POLLOS

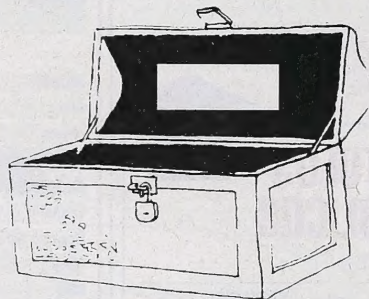
La faena de pollos disminuyó un 2 por ciento durante los primeros cuatro meses del año, al totalizar 89,5 millones de cabezas. La Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca informó, además, que las cifras de abril, en cambio, superaron en 4,6 por ciento las del mismo mes de 1996. En tanto, el consumo de pollos durante ese cuatrimestre, que sumó casi 230 mil toneladas, retrocedió el 5,6 por ciento, alcanzando a un equivalente de 19,6 kilos anuales per cápita.

AGUAS ARGENTINAS

La empresa, nacida de la privatización de Obras Sanitarias de la Nación, invirtió 800 millones de dólares desde que asumió la concesión del servicio hace cuatro años. En ese período, la población con acceso al agua potable se incrementó en 1,3 millones de habitantes, en tanto 700 mil se incorporaron a la red de saneamiento. Desde julio próximo el actual director general, Guy Cabavy, será reemplazado por Jean-Louis Chausade, quien también asumirá esa función en Lyonnes des Eaux América Latina.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Devaluación del futuro

Desde la cima del poder político se ha pedido que baje la tasa de interés. Si los cambios económicos ocurrieran con sólo pedirlos, no tendrían por qué existir problemas económicos ni carreras de economía ni investigadores. ¿Por qué no se pide, acaso, eliminar la pobreza o el desempleo? En el fondo, se reconoce que el pedido de maras es una mera invocación a fuerzas no conocidas ni controladas. Una de esas fuerzas, determinante de la tasa de interés, era—según expuso Eugen von Böhm-Bawerk—la tendencia humana a preferir el disfrute de bienes en el presente. Así lo dijo en su *Teoría positiva del capital* (1889): "Nos sentimos menos preocupados por las sensaciones futuras de gozo y aflicción simplemente porque están en el futuro, y tanto menos preocupados cuanto más remoto ese futuro es. Luego, a los bienes aptos para servir a fines futuros les damos menos valor que la verdadera intensidad de su futura utilidad marginal. Subvaluamos sistemáticamente nuestras necesidades futuras y también los medios que sirvan para satisfacerlas". Según ello, una deuda con un jubilado puede saldarse dándole hoy la mitad o la cuarta parte de lo adeudado, en lugar de un bono por el total, a cobrar en el futuro: el viejo no sabe si en el futuro él estará presente. O patear adelante la deuda social con pobres, empobrecidos y desocupados, dando hoy "empleo" transitorio a 250 pesos al mes, o cajas con un poco de yerba y harina. Al desesperado el instinto le dice "más vale pájaro en mano que ciento volando". Se nos ha mentido tanto—"reparación a los jubilados ya", "plan masivo de viviendas", "moralizar el Estado", "pulverizar el desempleo", "prioridad de la educación", "revolución productiva y salarial", "recuperar las Malvinas antes del 2000", "estar entre los diez mejores países en el año X"—y se nos ha degradado tanto, que una migaja adicional hoy vale mucho más que la promesa del oro y el moro en el futuro. El ejercicio de Böhm-Bawerk era: *dividir el valor asignado hoy a algo, por el valor asignado a lo mismo en el futuro*. Si daba más que 1, era 1+p, donde p, un valor positivo, medía la tasa de *mayor preferencia del presente* y era causa de la tasa de interés positiva. Aquí y hoy, cualquier bien futuro es increíble—desde Malvinas hasta la cosecha futura—y la tasa de interés, desorbitada. En lugar de invocar a los hados, algunos personajes harían más por bajar la tasa de interés si cerraran el pico para siempre.

La comunidad desequilibrada

Ganar el Premio Nobel en Economía supone haber descubierto una idea fundamental, o desarrollado una técnica innovadora, o haber resuelto un problema clásico de modo insuperable. Incluso entre los Nobel hay matices: el premio no existía antes de 1969, y los primeros en recibirlo fueron los científicos más prestigiosos, los "monstruos sagrados". Kenneth J. Arrow estuvo entre ellos, en la cuarta entrega (1972); Gerard Debreu en la decimoquinta (1983). Ambos lo ganaron por sus contribuciones a la teoría del *equilibrio general*, problema expuesto en 1873 por León Walras, quien lo creía—erróneamente—soluble como un sistema de ecuaciones lineales. El primero acaso en señalar su error fue el profesor de Ciencias Económicas de la UBA Hugo Broggi, en 1923. Arrow y Debreu obtuvieron que, para el equilibrio general, la proporción y la armonía cuentan más que la unilateralidad: 1) en la producción, una combinación de recursos es más productiva que emplear sólo un tipo de recurso (supuesto de "tecnología convexa"); 2) en el consumo, una combinación de bienes es preferible a consumir sólo un tipo de bien (supuesto de "preferencias convexas"); 3) las personas proveen servicios de trabajo y consumen cantidades positivas de mercancías; y 4) las personas poseen cantidades positivas de cada una de las mercancías que se intercambian en el mercado, y también gozan de participación en las ganancias de la producción. Sin los cuatro requisitos, no existe equilibrio general. Un sistema igualitario satisfaría el punto 4, y de hecho la Constitución nacional otorga participación en las ganancias. Juan D. Perón, cuya figura reaparece fantasmalmente cada año electoral, en *La comunidad organizada* (1949) coincidía con el equilibrio general; su último capítulo se titulaba: "Sentido de proporción. Anhelo de armonía. Necesidad de equilibrio", y propiciaba una "comunidad que persigue fines espirituales y materiales, que tiende a superarse, que anhela mejorar y ser más justa, más buena, y más feliz, en la que el individuo pueda realizarse y realizarla simultáneamente". Sin embargo, los que alzan su foto y cantan la marcha han impuesto un modelo contrario, que concentra la riqueza y excluye a muchos del consumo y el ahorro (viola el supuesto 4) y en el que el gran desempleo impide tanto la provisión de trabajo como el consumo de vastos sectores (viola el supuesto 3).